



UBAM - YIELD CURVE US DOLLAR BOND

CARTERA INVERTIDA EN BONOS DENOMINADOS EN USD

INFORME FINANCIERO MENSUAL DE LA CLASE A - 06.2009

CARACTERÍSTICAS

Divisa	USD
Valor Liquidativo (VL)	2110.56
Suscripción/reembolso	VL
Patrimonio (todas clases)	USD 206.23 mio
Índice	Merrill Lynch US Treasury Master
Último dividendo/Fecha	USD 54.47/22 de abril 2009
Track record desde de	12 de julio 1996
Inversión mínima	Una participación
Suscripción	Diario
Reembolso	Diario
Comisión de gestión *	0.50%
Fondo de domicilio	LU - Luxembourg
Código ISIN C/D	LU0068133569 / LU0181360743
Código C/D	49355800 / 172701100
Código Reuters C	798973X.DX
Código Bloomberg C	SCBMUSD LX
Publicaciones	IHT, Le Temps, NZZ

* Incluye la comisión del gestor y del consejero de inversión.

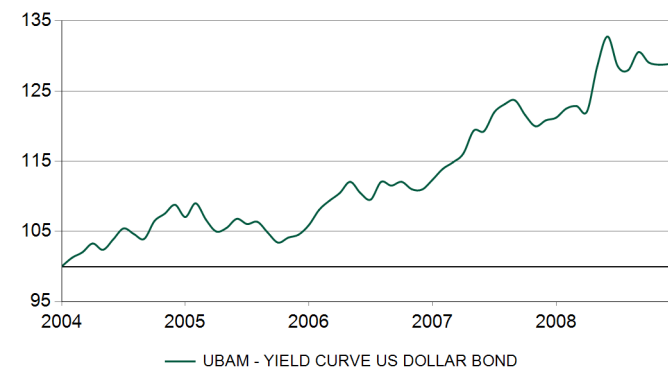
INFORME DEL GESTOR

En una desesperada búsqueda por rentabilidad y una avalancha de nuevas emisiones de crédito, la tendencia iniciada a finales de marzo se ha prolongado durante el 2T, con los mercados de crédito y renta variable rebotando fuertemente e inversamente, los bonos de gobierno sufriendo. Las rentabilidades de los bonos a 10a aumentaron 80pb en EEUU y 40pb en Alemania hasta aprox. 3.50%. Los bonos del gobierno de menor vencimiento aguantaron mejor, provocando una inclinación de las curvas. En general, todos los vencimientos de los Treasuries descendieron un 3% en el trimestre, mientras que los bonos del gobierno alemán perdieron un 1%. Al mismo tiempo, los bonos corporativos tuvieron uno de sus mejores trimestres. Los diferenciales se estrecharon 275pb para corporates investment grade en EEUU y 160pb para sus homólogos europeos, resultando en una enorme rentabilidad del 10% y 7% respectivamente. Una sobreponderación a emisores de crédito de alta calidad desde marzo, al igual que una sobreponderación a agencias de EEUU (Fannie Mae & Freddie Mac) ha supuesto una mejor evolución del compartimento comparado con su índice de referencia en el 2T.

RENTABILIDAD

30.06.09

* Track record en cinco años



*Valor del primer gráfico calculado en base 100.

ESTADÍSTICAS

30.06.09

	Benchmark	Fondo
06.2009	-0.18 %	0.07 %
YTD	-4.46 %	-2.96 %
2008	13.98 %	11.32 %
2007	9.06 %	7.97 %
2006	3.14 %	3.44 %
2005	2.81 %	2.82 %
2004	3.50 %	3.51 %
Rendimiento a 1 año	6.51 %	6.64 %
Rendimiento a 2 años	17.54 %	16.11 %
Rendimiento a 5 años	30.53 %	28.84 %
Rendimiento acumulado desde la creación	128.21 %	111.06 %
Rendimiento anual *	5.47 %	5.20 %
Volatilidad anual *	4.76 %	5.04 %
Ratio de Sharpe *		0.32
Duración		5.25 a

* Estadísticas basados en 5 años o tras el lanzamiento.

DISTRIBUCIÓN VENCIMIENTOS

< 12 m.	6.00 %
1-3 a.	30.00 %
3-5 a.	16.00 %
7-10 a.	12.00 %
5-7 a.	15.00 %
> 10 a.	21.00 %

DISTRIBUCIÓN POR RATING

AAA (largo plazo)	83.00 %
AA (largo plazo)	6.00 %
A (largo plazo)	9.00 %
BBB (largo plazo)	1.00 %
Otras / Liquidez	1.00 %

Clasificación Standard & Poor's.

DISTRIBUCIÓN DIVISAS

30.06.09

USD	97.00 %
CAD	2.00 %
GBP	1.50 %
NOK	1.00 %
EUR	-1.50 %

PRINCIPALES POSICIONES

	Cupón	Divisa	Vto.	Peso
US Treasury N/B	4.9 %	USD	30.06.2012	6.7 %
US Treasury N/B	6.3 %	USD	15.08.2023	5.7 %
US Treasury N/B	4.6 %	USD	15.11.2016	5.3 %
Fannie Mae	2.0 %	USD	09.01.2012	3.8 %
Citigroup	6.5 %	USD	18.01.2011	3.8 %
SFEF	2.3 %	USD	11.06.2012	3.6 %
US Treasury N/B	8.8 %	USD	15.05.2020	3.2 %
Fannie Mae	3.6 %	USD	15.08.2011	3.1 %
US Treasury N/B	4.5 %	USD	15.02.2036	3.0 %
KFW	1.9 %	USD	15.03.2011	3.0 %

La evolución de los resultados en el pasado no constituye un indicador del rendimiento actual o futuro. Los datos relativos al rendimiento no tienen en cuenta las comisiones y gastos cobrados durante la emisión y la compra de partes. La fluctuación de los tipos de cambio puede aumentar o reducir el valor neto de los activos por acción en la divisa de base de los inversores.